# 汽车行业专题研究：升级替代燃油车 混动助力自主品牌崛起 V2

三重助力，混合动力汽车迎来黄金发展期

由于完全实现纯电动化周期较长，而政策法规对燃油车排放及能耗的多重限制日益严苛，因此在一定时期内混动车型将逐步成为市场的主力。我国混动技术经过多年的发展和积累已逐步走向成熟，2021 年混合动力车型渗透率已大幅提升，随着自主品牌、新势力以及科技公司的新一代混合动力产品陆续推出上市，我们预计 2022 年混动车的渗透率将继续迎来快速提升。据我们测算，混合动力汽车在 2020-2025 这 5 年时间里可能有超过 16 倍增长空间。

混合动力的原理和构型分析

混合动力技术通过控制电机的输出调整发动机的工作区间到效率最优的部分，从而提升热效率，降低油耗。不同的混动系统构型具有不同的特性，适用于不同的应用场景。

欧洲和日本选择不同的主流技术路线

由于欧洲的能耗和排放法规日益严苛，以宝马、奔驰和奥迪为代表的欧洲厂商主导推进了 48V 轻混系统的应用和推广。HEV 则是日系厂商主导的混动技术路线，其代表产品为丰田的 THS 系统和本田的 i-MMD 系统。

自主品牌相继推出新一代混动技术方案

随着混动技术的发展，自主品牌相继推出了专为混动车型设计开发的专用架构。比亚迪 DM-i、上汽 EDUGen2、吉利雷神智擎 Hi·X、长城柠檬


https://www.yunbaogao.cn

DHT、长安蓝鲸 iDD 和广汽 GMC2.0 等自主品牌推出的混动系统，技术先进，集成度高，性能佳、成本低，顺应混合动力汽车的发展趋势，形成了竞争优势。

混合动力汽车赛道的新格局重塑在即

我们判断混合动力汽车未来的发展趋势包括两个主要高速增长点和一条主流技术路线。两个增长点分别是超高性价比和长续驶里程两类混合动力汽车，一条主流技术路线是以高集成度为特征，可以同时覆盖多场景多车型的技术路线。伴随混合动力汽车的渗透率的快速提升，自主品牌有望巩固在 PHEV 市场优势，增大在 HEV 市场的占比，重塑市场格局，实现弯道超车。

投资建议：

混合动力汽车作为从燃油车向纯电动车过渡的重要中间产品，在当前阶段同时满足政策法规要求和终端消费者需求。因此，混合动力汽车迎来黄金发展期，有着广阔的市场空间。自主品牌相继推出了新一代混动技术，性能高、成本低、用途广，顺应发展趋势。建议关注：在混合动力领域布局领先，经验丰富，技术先进的龙头企业【比亚迪、长城汽车（A+H）、吉利汽车（H）、广汽集团（A+H）、上汽集团、长安汽车】等。

风险提示：乘用车行业复苏不及预期、新能源汽车相关政策及补贴不及预期、纯电动车渗透率提升超出预期。

云报告

关键词：新能源 新能源汽车 黄金

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36109